

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российские фондовые индексы на минувшей неделе не продемонстрировали единой динамики. Индекс РТС снизился на 1,6%, индекс Мосбиржи прибавил 0,4% на фоне подешевевшего рубля на 2,1% к американскому доллару.
- В конце прошлой недели нефть резко подскочила в цене на опасениях о том, что перебои с транспортировкой нефтепродуктов затянутся на несколько недель из-за затора в Суэцком канале, где на мель сел контейнеровоз. Однако появились обнадеживающие сообщения об исправлении ситуации. В результате Brent за неделю фактически не изменилась.
- По данным Минэнерго США, запасы нефти в стране за неделю, завершившуюся 19 марта, выросли на 1,9 млн барр. при ожиданиях их роста на 1,4 млн барр. и данных от API, указавших на увеличение запасов на 2,9 млн барр. Суточная нефтедобыча осталась почти без изменений (11 млн барр. (+ 0,1 млн барр.)).
- Глобальные рынки также завершили неделю разнонаправленной динамикой. Американский индекс S&P 500 поднялся на 1,6%, европейский Stoxx Euro 50 укрепился на 0,8%, а индекс развивающихся стран MSCI EM снизился на 2,2%.
- Оптимизму американского рынка способствовали сообщения о расширении президентом США Джо Байденом программы вакцинации с охватом до 200 млн граждан за первые 100 дней президентского срока; в начале декабря глава государства обещал 100 млн инъекций. Кроме того, ФРС пообещала с июня ослабить ограничения на выплату дивидендов и обратный выкуп акций для банков. Оптимизму способствовали также предварительные данные по индексам PMI в США, показавшие уверенный рост деловой активности в марте.
- Европейский рынок продемонстрировал умеренно позитивную динамику. Опубликованные на минувшей неделе макроэкономические данные свидетельствуют об улучшении ключевых показателей и оптимизме инвесторов несмотря на сохранение большинства ограничений в странах ЕС. Так, согласно исследовательскому институту IFO, индекс делового климата Германии в марте вырос до 96,6 пункта (92,4 пункта в феврале), что является максимальным значением с июня 2019 года.

*Динамика индексов за неделю представлена в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Евгений Линчик**

Руководитель,  
Исполнительный директор  
отдела управления акциями,  
АО «Сбер Управление Активами»

- Глобальные акции показали нейтральные результаты за неделю на фоне значительных финансовых стимулов в США, ожидания новых инициатив со стороны американского президента и позитивных глобальных макроданных. В апреле ожидаем продолжения роста акций.
- Динамика сырьевых рынков была разнонаправленной. Нефтяные котировки оставались под давлением из-за инцидента в Суэцком канале.
- Российский рынок вырос. Основными факторами роста остаются стабильная макростатистика, высокие цены на нефть и приближающийся период дивидендных отсечек.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе аппетит к риску на глобальных рынках сохранился высоким. Основными факторами стали ожидания более быстрого восстановления американской экономики после заявлений Дж. Байдена о его планах вакцинировать до 200 млн американцев в течение своих первых 100 дней на посту президента. Как следствие, наблюдался рост котировок акций. Рынки евробондов же консолидировались у достигнутых уровней на фоне стабилизации ставок по 10-летним гособлигациям США у отметки 1,7%. По итогам недели индекс евробондов развивающихся стран Euro Cbonds IG Corporate EM вырос на 0,3%. Российские еврооблигации, напротив, демонстрировали снижение. По итогам недели индекс Euro Cbonds IG Russia потерял 0,3%. Более слабая динамика российских бумаг отчасти объяснялась геополитическими рисками.
- Рублевый облигационный рынок демонстрировал относительно высокую волатильность в течение недели на фоне роста геополитических рисков и ожиданий повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях ЦБ РФ. Однако котировки госбумаг преимущественно вернулись к уровням начала недели, что отчасти обуславливалось тем, что прошедшая коррекция котировок ОФЗ была избыточной. По итогам недели индекс государственных облигаций МосБиржи вырос на 0,1%. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи потерял 0,1%. Более слабая динамика корпоративных облигаций объяснялась, в частности, запаздывающим влиянием рыночной конъюнктуры на этот сегмент рынка ввиду более низкой ликвидности корпоративных облигаций по сравнению с ОФЗ.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

Директор по инвестициям,  
Управляющий директор  
АО «Сбер Управление Активами»

- После прошедшей коррекции в евробондах развивающихся стран привлекательность этих инструментов заметно выросла: доходности к погашению заметно превосходят ставки на развитых рынках. Благодаря высокой разнице в ставках приток средств инвесторов в бумаги развивающихся стран продолжится, что поддержит их котировки.
- На рублевом облигационном рынке наиболее интересно выглядят корпоративные облигации с короткой и средней дюрацией – рыночный риск по данным инструментам ограниченный, при этом их доходности к погашению превышают инфляцию, ставки по депозитам и ОФЗ. Кроме того, в моменты всплеска волатильности растет привлекательность ОФЗ – мы внимательно следим за рыночной конъюнктурой и покупаем госбумаги в периоды избыточной волатильности.

Комментарий по рублю:

- В течение недели валюты развивающихся стран находились под давлением на фоне распродаж турецких активов и произошедшего неделей ранее снижения цен на нефть. Индекс валют развивающихся стран EMCI потерял 2,2%. В то же время рубль находился под давлением продавцов, в том числе ввиду геополитических рисков. По итогам недели российская валюта ослабла на 2,1% по отношению к доллару США. Дальнейшая динамика рубля будет в основном определяться общим отношением инвесторов к активам развивающихся стран, а также движением цен на нефть и геополитическим фактором. Целевой краткосрочный диапазон мы оцениваем на уровне 74,5-77,0 рублей за доллар. Волатильность российской валюты сохранится относительно повышенной.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций», «Сбербанк – Сбалансированный» и «Сбербанк – Глобальный долговой рынок».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

ФОНД	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Финансовый сектор	8,1	8,2	10,2	29,2	23,9	4,4	67,9
Сбербанк – Развивающиеся рынки	4,0	-0,4	6,5	16,9	42,4	42,3	61,5
Сбербанк – Глобальный интернет	4,1	0,2	4,9	8,7	58,1	68,7	125,6
Сбербанк – Природные ресурсы	2,8	2,0	7,9	9,6	13,5	62,1	116,7
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	3,4	6,7	2,0	19,6	45,8	41,2	н/д
Сбербанк – Биотехнологии	4,2	-3,6	5,8	13,6	47,8	80,2	64,0
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	1,6	1,3	6,4	10,7	19,9	53,7	98,4
Сбербанк – Америка	2,2	1,3	2,5	7,9	44,4	87,7	93,1
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	1,2	0,8	5,1	8,5	17,0	42,5	79,6
Сбербанк – Европа	2,0	2,7	2,7	15,3	38,0	41,1	38,9
Сбербанк – Фонд Денежный*	0,5	0,2	0,8	1,6	4,5	17,0	н/д
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	-0,4	-0,4	0,2	2,0	6,6	22,8	58,1
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	-0,6	-0,4	-0,2	1,6	6,8	24,1	55,4
Сбербанк – Еврооблигации	0,6	-1,2	-2,0	1,5	13,7	50,6	27,6
Сбербанк – Потребительский сектор	-1,0	-0,8	1,6	10,7	58,4	57,0	66,5
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-0,3	-1,5	-1,6	4,3	17,1	49,5	25,8
Сбербанк – Электроэнергетика	-2,9	-2,1	-1,4	3,8	8,5	28,8	127,1
Сбербанк – Золото	-8,6	-7,4	-5,1	-12,5	17,3	55,9	13,8

Доходность в рублях на 26 февраля 2021 года

Фонд "Сбербанк - Глобальное машиностроение" сформирован 2 августа 2016 года. Фонд "Сбербанк - Денежный" сформирован 15 декабря 2017 года.

При подготовке отчета использовались данные Сбербанк УА, Bloomberg, ЦБ РФ, Cbonds

Акционерное общество «Сбер Управление Активами»  
121170, г. Москва, ул. Поклонная, д. 3, корп. 1  
Тел.: (495) 5000 100. Бесплатный номер по России (800) 100 3 111  
www.sber-am.ru

Акционерное общество «Сбер Управление Активами» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года. Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах, ознакомиться с правилами доверительного управления и иными документами, подлежащими раскрытию и предоставлению в соответствии с действующим законодательством, можно в АО «Сбер Управление Активами» по адресу: 121170, г. Москва, ул. Поклонная, д. 3, корп. 1, этаж 20, на сайте [www.sber-am.ru](http://www.sber-am.ru), по телефону (495) 258 05 34. Информация, подлежащая опубликованию в печатном издании, публикуется в «Приложении к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам». Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым фондом. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-45141428. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Природные ресурсы» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальные акции» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94127221. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Европа» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 года за номером 1991-94172500. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 за номером 2168-94176260. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Биотехнологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 апреля 2015 года за номером 2974. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальное машиностроение» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 5 июля 2016 года за номером 3171. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Денежный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 ноября 2017 года за номером 3428.